

#GestiónCNV

Junio 2021

La Comisión Nacional de Valores (CNV) trabaja en la elaboración de un nuevo informe mensual que reflejará diversos aspectos del mercado primario y secundario; además consolidará actualización normativa, nuevos productos y avances en el área de protección al inversor, entre otras variables.

El presidente de la CNV, Adrián Cosentino, anticipó que el informe -que se sumará al mensual de financiamiento que produce el organismo-, "es una línea de trabajo que buscará demostrar la capilaridad del mercado de capitales, sus posibilidades de crecimiento y expansión y la incidencia que puede tener en diversos sectores de la economía real de todo el país".

Datos

- El financiamiento acumulado durante el primer semestre del año ascendió a AR\$ 558.275 millones, valor 106% superior al mismo período de 2020. Destacan las subas en los montos emitidos de ON (+116%) y en los negociados de CPD (+60%), participando del 66% y el 23%, respectivamente, sobre el total del financiamiento acumulado del año.
- El financiamiento total de junio ascendió a \$86.979 millones, representando las ONs el 50% del financiamiento del mes (23 ONs por \$43.708 millones).
- Puede destacarse que de esas 23 ONs, hay 7 que han sido emitidas por empresas que por primera vez emiten ONs en el mercado, si bien una de ellas (Morixe) tiene acciones en OP.
- Se realizó la colocación del primer FCI para Vivienda Social. Se trata del FCIC Pelegrini I (Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario) por \$2.033

millones, que tiene por objeto la adquisición de desarrollos inmobiliarios incompletos para ser terminados y puestos a disposición de individuos de ingresos medios y bajos, conforme lo establecido en el art 206 de la Ley de Financiamiento Productivo.

Pymes

- El financiamiento Pyme en el mercado de capitales se compone principalmente de CPDs y pagarés. Hay otros instrumentos como las ONs, los FF Pyme y las FCE pero su peso relativo es menor.
- Históricamente, el financiamiento Pyme sobre el total del mercado ha sido muy exiguo. Sin embargo, durante los últimos años ha crecido sostenidamente para ubicarse actualmente en torno del 20-25% del financiamiento total que provee el mercado.
- Actualmente, **son 20.000 las pequeñas y medianas empresas que se financian a través del mercado de capitales doméstico.**
- El año pasado, el financiamiento del sector representó el 21.9% del total y si se analiza el primer semestre de 2021, ese guarismo se ubica en torno del 22.1%.
- Durante el primer semestre de 2021 se emitieron instrumentos Pyme por 123.148 millones de pesos, de los cuales el 76.4% se explica por los CPDs y el 11.9% por los pagarés.
- Dentro de los cheques que se negocian en el mercado de capitales, casi el 87% cuenta con avales de Entidades de Garantía (SGRs, Fondos de Garantía provinciales o bancos).

Financiamiento PyME (millones de pesos)								
	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	total	%/ Total
CPDs Avalados	7,863	10,900	12,082	13,881	17,856	18,936	81,518	66.2%
CPDS Directors	751	1,710	2,088	2,558	2,225	3,225	12,557	10.2%
Pagares	1,150	1,827	1,498	3,466	3,501	3,236	14,678	11.9%
FCE	145	182	219	266	277	313	1,402	1.1%
ON	528	514	235	1,201	760	1,040	4,278	3.5%
FF PyME	1,333	585	1,684	612	1,758	2,743	8,715	7.1%
Total	11,770	15,718	17,806	21,984	26,377	29,493	123,148	

- La razón por la cual el cheque es la principal herramienta que usan las pymes en el mercado de capitales puede encontrarse en dos factores: el acceso sencillo a la operación (más aun desde el surgimiento de los ECHEQ), y la existencia de un aval que hace que el inversor no mire el riesgo de la Pyme sino la calidad de la garantía.
- Esto se potencia con el hecho de que existan en el mercado inversores que se enfocan en este tipo de instrumentos, como los FCI Pyme que regula CNV, que ascienden a 39 y administran un patrimonio de AR\$ 100.928 millones (al 25-jun-21), lo cual representa el 4.05% de la industria de los FCIs.
- **En los primeros seis meses del año, el crecimiento patrimonial de los FCI Pyme fue del 27,3%.**
- Estos fondos deben tener activos pyme por, al menos, el 75% de su cartera. Al 25/jun el conjunto de activos pyme de los FCIs PyME ascendía al 76,75%.
- El 60% de la cartera de los FCIs Pyme está compuesta por CPDs.

Hitos

Autorización de los primeros 3 FCI Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Se trata de los fondos abiertos “Bull Market Fondo Común de Inversión ASG”, “Quinquela Renta Mixta Sustentable FCI ASG” y “ESG ST Fondo Común de Inversión ASG”, impulsados por las administradoras Bull Market Asset Management S.A., QM Asset Management SA y Southern Trust S.A, respectivamente.

También se puso en marcha un programa integral que incluye guías orientadoras para emisores, certificadores e inversores comprometidos con la generación de impacto positivo en sus proyectos de inversión.

[RG885](#). Link a [BO](#)

Link de nota en [sitioweb](#)

Llamado a consulta pública para reformular los fondos de infraestructura destinados a potenciar el desarrollo económico

Continuando con el mecanismo participativo para la elaboración de normas, la CNV publicó una propuesta para apuntalar los FCI de Infraestructura, con el objetivo de ampliar la base de productos pasibles de ser adquiridos por estos fondos, haciendo hincapié en el set de nuevos productos financieros impulsados por CNV en el marco de su agenda estratégica.

El objetivo final consiste en canalizar los recursos hacia proyectos con impacto en la economía real, sea que los mismos sean desarrollados por el sector privado, el público o bajo esquemas de financiamiento mixto (*blended finance*).

El mercado ha contribuido con aportes valiosos durante la consulta pública, y ahora la CNV está ultimando los detalles para aprobar la norma final en la primera quincena de agosto.

Link [RG 891](#). Link al [BO](#)

Link de nota en el [sitioweb](#)

Participación en el lanzamiento del primer FCI Inmobiliario con impacto social

Las autoridades estuvieron presentes en la presentación del primer Fondo Común de Inversión Cerrado Pellegrini I que se encuadra en el art. 206 de la Ley de Financiamiento productivo y en la RG882/21 de la CNV. El Fondo fue aprobado por un monto de hasta \$10 mil millones, que serán destinados al desarrollo de viviendas para los sectores de ingresos medios y bajos de la población.

El FCI tiene un plazo de 10 años y el primer tramo de emisión de cuotaspertes ha alcanzado los AR\$ 2.000 millones

El Fondo, destinado a inversores institucionales como compañías de seguros y bancos, es un instrumento financiero con impacto social certificado por FIX SCR, sobre la base de una auditoría anual del uso de sus fondos y será presentado para su listado en el Panel de Valores Negociables SVS de ByMA.

Los FCI inmobiliarios creados en el marco del artículo 206 de la Ley de Financiamiento Productivo suponen importantes beneficios en el Impuesto

a las Ganancias para los inversores que participen y cumplan con las condiciones de permanencia.

[Ley 27.440](#)

Link a nota [sitioweb](#)

Consulta pública para modificar el procedimiento sumarial abreviado

La Comisión Nacional de Valores (CNV) llama a consulta pública para actualizar la reglamentación del Procedimiento sumarial abreviado, previsto en el artículo 140 de la Ley N° 26.831, a fin de dotarlo de celeridad y eficacia.

El organismo aprobó el 3 de junio pasado la RG 892/21 que habilita el Procedimiento de Elaboración Participativa de Normas respecto del proyecto de modificación del Capítulo II del Título XIII de las Normas CNV (N.T. 2013 y mod.) destinado a dictar la reglamentación integral.

[RG 892](#). Link a [BO](#)

Link a nota [sitioweb](#)

[Ley 26.831](#)

Impulso a la articulación público-privada para el desarrollo federal del sector inmobiliario desde el mercado de capitales

En una nueva ronda de la mesa de trabajo con los representantes del sector inmobiliario y de la construcción, las autoridades de la CNV anunciaron que el organismo se apresta a aprobar un número significativo de fondos de inversión, durante un encuentro con la comunidad de desarrolladores, cámaras y fondos para evaluar el funcionamiento de los nuevos vehículos de inversión colectiva de ese sector clave para reactivar la economía real.

Se presentaron las herramientas impulsadas por CNV en esta línea, como los Fondos Comunes de Inversión Cerrados y Fideicomisos Financieros Inmobiliarios, dentro de la RG 855/2020, la modificación del artículo 206 de la ley 27.440 que amplió el rubro inmobiliario.

[RG 855](#) Link a [BO](#)

Link nota [sitioweb](#)

Cierre del ciclo de capacitación junto con el MECON y el MMGyD

El primer ciclo de capacitación sobre la Guía de recomendaciones para la igualdad de género en el mercado de capitales y la Encuesta voluntaria sobre la participación de las mujeres y diversidades en la industria, convocó a representantes de 134 entidades reguladas por la CNV.

Capacitación para Pymes

En el marco de sus mesas de trabajo sobre el sector, la directora de CNV Mónica Erpen expuso sobre el mercado de capitales, la economía real y las posibilidades de acceder al financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes). La funcionaria habló en el segundo encuentro de FinLab, el laboratorio de capacitación financiera de Garantizar destinado al sector.

Los ejes que impulsa el organismo, como son la educación para la inclusión financiera con foco en la sustentabilidad ambiental y social, forman parte de la agenda compartida con otras áreas de gobierno para facilitar las alternativas de fondeo de un mayor y más diverso universo de actores.